

ปูนซีเมนต์ไทย- SCC



คำแนะนำ

ซื้อเก็งกำไร

ราคาปิด

125 บาท

ราคาเป้าหมาย

194 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

วัสดุก่อสร้าง

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



เอกกรินทร์ วงษ์คีรี, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

ความคืบหน้า LSP Ethane Project เห็นสัญญา EPC Contractors ผู้บริหารตั้งเป้า Dividend Yield ที่ระดับ 3-4% เพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้น

โครงการ SCCLSP มีความคืบหน้าสำคัญในการเปลี่ยนไปใช้ Ethane แทน Naptha เพื่อลดต้นทุนการผลิต โดยคาดว่าจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ 250 ล้านดอลลาร์ต่อปี ด้วยการลงทุน 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และสามารถคืนทุนภายใน 2 ปี ทั้งนี้ได้มีการเห็นสัญญาจัดหา Ethane Supply ระยะเวลา 15 ปี กับ Enterprise Product Partner รวมถึงจัดหาเรือ Very Large Ethane Carriers (VLEC) แล้ว 3 ลำ และกำลังพิจารณาเพิ่มอีก 2 ลำ เพื่อรองรับการขนส่ง นอกจากนี้ บริษัทได้เลือก EPC Contractors ในการดำเนินโครงการก่อสร้าง Ethane Storage Tank ซึ่งมีความจุรวม 110,000 ตัน และออกแบบให้เป็น Full Containment เพื่อความปลอดภัยและความสามารถในการจัดเก็บที่ดีขึ้น

แนวโน้มของ SCG Chemical คาดว่าราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์เคมีคอลจะเริ่มฟื้นตัวในปี 2025-2026 โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับลดกำลังการผลิตของโรงงานที่มีต้นทุนสูงในจีนและยุโรป แม้ว่าภาวะ Oversupply ยังเป็นปัจจัยกดดันตลาด แต่ Ethane Supply จากสหรัฐฯ ยังคงมีมากขึ้น เนื่องจากเป็น By-product ของ Shale Gas ทำให้ต้นทุนของ Ethane Cracker ในเอเชียสามารถแข่งขันได้ดีขึ้น ด้านกลยุทธ์ของ SCG Chemical นอกจากการเพิ่มความยืดหยุ่นในการเลือกใช้วัตถุดิบ (Feedstock Diversification) แล้ว ยังมีแผนเพิ่มสัดส่วน High Value-Added (HVA) Products เช่น Green Polymer และ Circular Economy Products เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดเคมีภัณฑ์ทั่วไป

ทางการเงิน บริษัทมีแผน ลดภาระหนี้ (Debt Reduction) และเพิ่ม Free Cash Flow ผ่านการลด Working Capital และพิจารณาการขายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้สูง นอกจากนี้ ยังคงรักษานโยบาย Dividend Payout ให้มีความต่อเนื่อง โดยตั้งเป้า Dividend Yield ที่ระดับ 3-4% เพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้น ในระยะยาว บริษัทคาดว่าผลประกอบการจะดีขึ้นจากการปรับโครงสร้างต้นทุน และการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์มูลค่าสูง ซึ่งจะช่วยให้ SCG Chemical สามารถแข่งขันในตลาดได้ดียิ่งขึ้น

อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความตึงเครียดทางการค้า (Trade War) ที่อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของสินค้าปิโตรเคมี ราคาน้ำมันดิบที่อาจปรับตัวสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งจะทำให้ Crude-based Naptha Crackers เสียเปรียบมากขึ้น รวมถึงภาวะเศรษฐกิจจีนที่ยังมีความไม่แน่นอน หากจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด อาจทำให้รอบการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมเคมีคอลล่าช้าออกไป นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขนส่งและค่าระวางเรืออาจเพิ่มขึ้น หากเกิดความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์

โดยสรุป โครงการ SCCLSP และการเปลี่ยนไปใช้ Ethane เป็นก้าวสำคัญที่ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของ SCG Chemical ในระยะยาว ควบคู่ไปกับการเพิ่มผลิตภัณฑ์มูลค่าสูงและบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าภาวะตลาดในปัจจุบันยังคงมีความท้าทาย แต่การดำเนินงานตามแผนที่วางไว้จะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างผลกำไรและคืนทุนได้ตามเป้าหมาย

ยังคงคำแนะนำ Trading Buy ปัจจุบันราคาน้ำมัน Trade PBV ต่ำกว่า -2SD ในอดีตแล้ว ซึ่งถึงว่าราคาค่อนข้างถูกมาก แต่ต้องถือระยะยาว ระยะกลางกำไรอาจจะยังไม่ฟื้น แต่ถ้าผ่านพ้นรอบของวัฏจักรปิโตรเคมีขาลงไปแล้ว จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นได้อีกครั้ง ราคาน้ำมันที่ 194 บาท อิง PBV ที่ 0.65 เท่า ซึ่งเป็นระดับสมัยเกิดวิกฤต Subprime ปี 2008

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่จากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน